



OMX Den Nordiske Børs København A/S

Company News Service
<https://cns.omxgroup.com>

Fondsbørsmeddelelse Solar A/S
Nr. 23 2007 Telefonnr. 76 30 42 00

Kontaktpersoner: Bestyrelsesformand lic. scient. Jens Borum
eller CEO Flemming H. Tomdrup

Solar A/S

Direktionen
Haderslevvej 25
DK – 6000 Kolding
Danmark
Tlf.: + 45 76 30 42 00
Fax + 45 75 52 26 84
www.solar.eu

Ref.: FHT/mje
CVR-nr: 15 90 84 16

Delårsrapport pr. 30. september 2007

15. november 2007

Solar fastholdt i Q3 2007 en udvikling med en høj organisk vækst på niveau med det meget høje niveau fra H1.

For Q3 2007 kan fremhæves:

- Omsætningen steg med 31% til € 335,9 mio.
- Den organiske omsætningsvækst udgjorde 16%
- EBITA steg med 6,7% til € 20,7 mio.

For Q1-Q3 2007 kan fremhæves:

- Omsætningen steg med 29% til € 988,9 mio.
- Den organiske omsætningsvækst udgjorde 17%
- EBITA steg med 26% til € 54,1 mio.
- Resultat før skat steg med 4,7% til € 46,5 mio.

Det skal bemærkes, at resultat før skat for Q1-Q3 2006 var påvirket af avance ved salg af ejendom på € 2,9 mio., samt at resultat før skat for Q1-Q3 2007 var påvirket af amortiseringer med € 4,4 mio. Korrigeret herfor steg resultat før skat for Q1-Q3 2007 med 23%.

Solar fastholder forventningerne til en omsætning for 2007 på € 1.360 mio., men med baggrund i engangseffekter fra Q3 og en generelt dårligere udvikling på vvs markederne end forventet, reduceres den forventede EBT fra € 72 mio. til € 69 mio. EBT er påvirket af amortiseringer af immaterielle anlægsaktiver med € 6,1 mio.

2008 forventes at fortsætte de seneste års positive udvikling for koncernen med en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 78 mio. Resultat for 2008 vil være påvirket af amortiseringer af immaterielle anlægsaktiver med € 6,8 mio.

Med venlig hilsen

SOLAR A/S

Jens Borum

Bilag: Delårsrapport Q3 2007, 16 sider

solar

stronger together

Q3 · 2007



Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	1
Overblik	2
Koncernberetning	3
Q3 2007	3
Q1 - Q3 2007	4
Strategiske tiltag	4
Status på tiltag i 2007	5
Forventninger til 2007	6
Forventninger til 2008	7
Solars aktier	7
Regnskabspraksis	8
Ledelsespåtegning	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	12
Kvartalstal	13



Hoved- og nøgletal

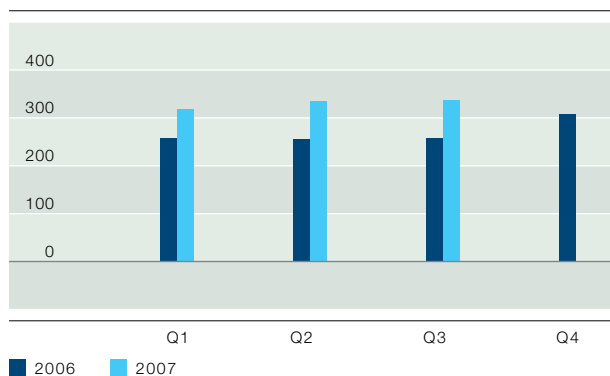
Koncernen

	Q3		Q1-Q3		Året 2006
	2007	2006	2007	2006	
Hovedtal for resultat (€ mio.)					
Omsætning	335,9	256,1	988,9	767,3	1.074,5
Primært resultat før amortisering (EBITA)	20,7	19,4	54,1	43,1	61,7
Primært resultat før særlige poster	19,0	19,4	49,7	43,1	61,4
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	2,9	2,8
Primært resultat (EBIT)	19,0	19,4	49,7	46,0	64,2
Finansielle poster, netto	-1,3	-0,7	-3,2	-1,6	-2,2
Resultat før skat (EBT)	17,7	18,7	46,5	44,4	62,0
Periodens resultat	12,7	13,5	33,4	32,0	43,8
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,82	1,94	4,79	4,52	6,20
Hovedtal for balance (€ mio.)					
Balancesum	580,5	422,3	580,5	422,3	464,7
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	0,4	5,4	8,3	11,6	13,8
Udestående aktiekapital	93,4	93,4	93,4	93,4	93,4
Egenkapital	216,8	183,6	216,8	183,6	196,4
Rentebærende forpligtelser	184,7	97,5	184,7	97,5	133,8
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13,1	15,9	19,5	23,6	24,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,5	-5,0	-55,5	-10,2	-37,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2,4	16,7	30,7	-27,9	-30,2
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)					
Omsætningsvækst	31,2	16,3	28,9	17,1	18,0
Organisk vækst	16,3	16,5	17,4	17,2	17,4
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	6,2	7,6	5,5	5,6	5,7
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	5,7	7,6	5,0	6,0	6,0
Resultatgrad	3,8	5,3	3,4	4,2	4,1
Egenkapitalforrentning (ROE)	24,2	30,4	21,6	22,5	22,4
Egenkapitalforrentning (ROE) før amortisering	27,5	30,4	24,4	22,5	22,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	13,2	19,8	11,5	15,6	13,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amortisering	14,8	19,8	12,9	15,6	13,7
Egenkapitalandel (soliditet)	37,3	43,5	37,3	43,5	42,3
Indre værdi i € pr. udestående aktie	31,1	26,4	31,1	26,4	28,2
Børskurs i €	85,1	80,1	85,1	80,1	95,5
Børskurs/indre værdi	2,73	3,04	2,73	3,04	3,39
Børskurs i DKK	634	597	634	597	712
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	2.712	2.267	2.625	2.236	2.281

Q3 og Q1-Q3

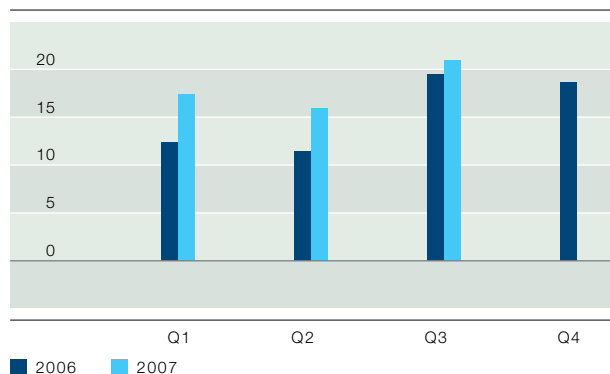
I Q3 steg omsætningen til € 335,9 mio., svarende til en stigning på 31%. Samlet for de første 9 måneder steg omsætningen med € 221,6 mio. til € 988,9 mio., svarende til en stigning på 29%. Den organiske vækst udgjorde 16% for Q3 og 17% for årets første 9 måneder.

Omsætning i € mio.



EBITA steg i Q3 med 6,7% til € 20,7 mio. Resultatet er negativt påvirket af et tab på én debitor med € 0,9 mio. For Q1-Q3 udgjorde EBITA € 54,1 mio., svarende til en stigning på 26%.

EBITA i € mio.



EBT for Q3 blev på € 17,7 mio., svarende til et fald på 5,3% sammenholdt med Q3 2006. Det skal bemærkes, at EBT for Q3 2007 var påvirket af tab på en enkelt større debitor med € 0,9 mio. samt amortiseringer med € 1,7 mio. mod € 0 i Q3 2006. Korrigeret for amortiseringer steg EBT med 3,7%. Samlet for årets første 9 måneder steg EBT med 4,7% til € 46,5 mio., og periodens resultat steg med 4,4% til € 33,4 mio. EBT for tilsvarende periode 2006 var påvirket af avance ved salg af ejendom på € 2,9 mio. Korrigeret for avance ved salg af ejendom i 2006 og amortiseringer i 2007 blev EBT øget med 23%.

Omsætning var på niveau med det forventede, mens resultatet blev lavere end forventet, primært som følge af engangseffekter.

Forventninger til 2007 og 2008

Solar fastholder forventningerne til en omsætning for 2007 på € 1.360 mio., men med baggrund i engangseffekter fra Q3 og en generelt dårligere udvikling på vvs markederne end forventet reduceres den forventede EBT fra € 72 mio. til € 69 mio.

2008 forventes at fortsætte de seneste års positive udvikling for koncernen med en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 78 mio. Resultat for 2008 vil være påvirket af amortiseringer på € 6,8 mio.

Strategiske tiltag i Q3

Med udgangspunkt i virksomhedsprogrammet "New Solar 2010" blev der i alle koncernens selskaber gennemført en kundeanalyse, Solar Awareness. Integrationen af de tre selskaber i Sanicentra Group er gennemført. Implementering af Solar Lean Way er intensiveret, og investeringen i forretningsudvikling er fortsat på et højt niveau.

“For 2008 forventes en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 78 mio. Resultatet før skat vil være påvirket af amortiseringer med € 6,8 mio.”

Koncernberetning

Q3 2007

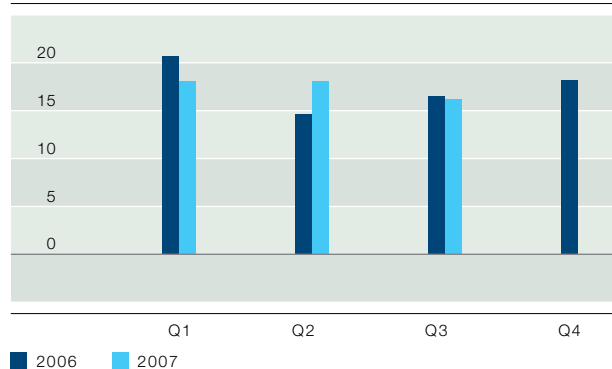
Omsætning

Omsætningen i Q3 steg med € 79,8 mio. til € 335,9 mio., svarende til en omsætningsstigning på 31%. Den organiske vækst udgjorde 16%, og det er dermed lykkedes i Q3 at fastholde det høje niveau fra 1. halvår.

Faldende råvarepriser har haft en skønsmæssig negativ effekt på den organiske vækst svarende til 0,4%.

Udviklingen i organisk vækst i % de seneste 7 kvartaler kan illustreres således:

Organisk vækst i %



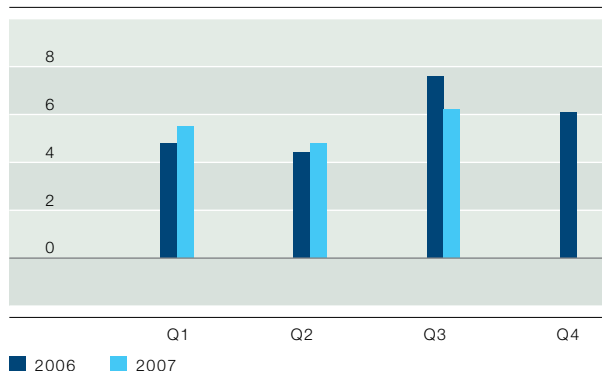
Omsætningen var i Q3 på niveau med det forventede.

Primært resultat før amortiseringer (EBITA)

EBITA steg med 6,7% til € 20,7 mio., hvilket svarer til 6,2% af omsætningen.

Udviklingen i EBITA i % af omsætningen de seneste 7 kvartaler kan illustreres således:

EBITA i % af omsætningen



Resultat før skat (EBT) og periodens resultat

EBT faldt med 5,3% til € 17,7 mio., hvilket svarer til 5,3% af omsætningen. Resultatet i perioden faldt med 5,9% til € 12,7 mio.

Der blev i Q3 konstateret et tab på en debitor i Tyskland på € 0,9 mio., hvilket har påvirket resultatet negativt.

Resultatet i Q3 2007 var desuden påvirket af amortiseringer på € 1,7 mio. mod € 0 i Q3 2006. Korrigeret for amortiseringer i 2007 steg resultatet før skat med 3,7% og periodens resultat med 6,7%.

Den generelt lavere vækst på vvs markederne, engangseffekter som følge af tab på en debitor, samt ikke mindst udgifter i forbindelse med Aurora Group's fortsatte etablering af en meget stor kunde i Norge, har påvirket indtjeningen negativt. Resultatet var derfor under det forventede i Q3.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. udestående aktie faldt med 6,2% til € 1,82.

Koncernberetning

Q1-Q3 2007

I de første 9 måneder i 2007 steg omsætningen med € 221,6 mio. til € 988,9 mio., svarende til en stigning på 29%. Den organiske vækst udgjorde 17%.

Fordelingen på selskaber var som følger:

Fordeling af omsætning

	Omsætning i € mio.		Organisk vækst i %*	
	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006
Solar Danmark A/S	307,2	272,1	13	21
Solar Sverige AB	186,2	126,9	22	18
Solar Norge AS	155,9	110,9	42	27
Solar Nederland B.V.	160,6	111,5	8	11
Solar Deutschland GmbH	107,0	98,3	9	9
Solar Suomi Oy	16,6	17,1	-3	39
Solar Polska Sp. z o.o.	15,8	11,4	35	17
P/F Solar Føroyar	4,2	3,1	35	15
Aurora Group	42,4	22,0	16	-11
Elimineringer	-7,0	-6,0		
I alt	988,9	767,3	17	17

* Ved opgørelse af den organiske vækst reguleres ikke for antal arbejdsdage.

EBITA steg med 26% til € 54,1 mio., hvilket svarer til 5,5% af omsætningen.

Der blev i Q3 konstateret et tab på en debitor i Tyskland på € 0,9 mio.

EBT udgjorde i de første 9 måneder € 46,5 mio. mod € 44,4 mio. i tilsvarende periode sidste år. Resultatet udgjorde € 33,4 mio. mod € 32,0 mio. sidste år. Det skal bemærkes, at de første 9 måneder i 2006 var påvirket af avance ved salg af ejendom på € 2,9 mio., og de første 9 måneder 2007 af amortiseringer på € 4,4 mio. mod € 0 i 2006. Korrigeret herfor blev EBT øget med 23%.

Som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten i Danmark fra 28% til 25% blev der i Q2 foretaget en regulering af hensættelse til udskudt skat. Reguleringen har påvirket resultatet for årets første 9 måneder positivt med € 0,5 mio.

Omsætningen var på niveau med det forventede, mens resultatet var lavere end forventet.

Investeringer

I årets første 9 måneder blev der foretaget investering i en ny administrationsbygning i Tyskland og i udvidelse af centrallageret i Norge. Derudover investeres der i en ny administrationsbygning i Norge, og i Danmark investeres der i udbygning og yderligere automatisering af centrallageret.

Samlet blev der i Q1-Q3 gennemført nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver for € 8,3 mio.

Rentebærende forpligtelser

Ultimo Q3 var rentebærende forpligtelser forøget med € 87,2 mio. sammenholdt med Q3 sidste år. En betydelig del heraf kan henføres til købet af tCom og Sanicentra Group i Q4 2006 samt købet af Alvesta V.V.S. - Material AB i Q2 2007.

STRATEGISKE TILTAG

Solar har i Q3 gennemført en kundeanalyse, Solar Awareness, i alle koncernens selskaber. Formålet med Solar Awareness er at konstatere, hvorvidt vi opnår den ønskede effekt af Solars image og performance hos såvel eksisterende som potentielle kunder.



Koncernberetning

Implementeringen af Solar Lean Way er fortsat på et højt aktivitetsniveau. Solar Lean Academy er begyndt uddannelsen af Lean Change Agents og Lean Leaders. Solar Danmark A/S har afsluttet et pilotprojekt samt udarbejdet en masterplan for de næste 2 års aktiviteter. Andre selskaber og koncernfunktionerne er i gang med implementeringen af pilotprojekter.

Aktiviteterne omkring investeringer i nyere produktområder og udvidelse af kundekredsen er fortsat i Q3.

STATUS PÅ TILTAG I 2007

Solar Danmark A/S

Opbygning af automatisering i selskabets nye varemodtagelse blev som planlagt færdiggjort i Q3 og ibrugtagning er sket i Q4.

Som forventet har der været en aftagende vækst i opførelsen af boliger. Den aftagende vækst i leverancer til boligmarkedet opvejes af væksten i investeringer i erhvervs-ejendomme og på de nye produktområder.

Generelt har der været et fortsat højt aktivitetsniveau på det danske marked, dog aftager væksten på vvs markedet.

Solar Sverige AB

Efter overtagelse af Alvesta V.V.S. - Material AB har selskabet påbegyndt den geografiske ekspansion. Selskabet åbner en filial indenfor vvs i Uddevalla i Q4 2007 og yderligere to filialer indenfor vvs i 1. halvår 2008. Åbningen af de to filialer i 2008 er blevet udskudt nogle måneder som følge af nødvendige ombygninger.

Generelt har der som forventet været et højt aktivitetsniveau på det svenske marked, men en negativ volumen-vækst på vvs markedet.

Solar Norge AS

Med henblik på at samle alle hovedkontor- og centrallagerfunktioner på én adresse har selskabet påbegyndt byggeri af en ny administrationsbygning i tilknytning til centrallageret i Gardermoen. Byggeriet forventes færdigt i 2. halvår 2008.

Leverancer til Telenor Nordic, der blev påbegyndt i Q2, opnåede fuld effekt i Q3, og samarbejdet med Statoil udvikler sig helt som planlagt.

I Q1 2008 påbegynder selskabet som noget nyt levering til elværkssektoren. Selskabet har tegnet en 3-årig aftale med Hafslund Entreprenør, der er en betydelig leverandør til elværkssektoren. Aftalen indeholder en option om forlængelse med op til 2 år.

Generelt har der været et fortsat meget højt aktivitetsniveau på det norske marked.

“Virksomhedsprogrammet “New Solar 2010” fokuserer indsatsen på: “Growth, Efficiency and People”.”

Koncernberetning

Solar Nederland B.V.

Integrationsprocessen med de tre selskaber i Sanicentra Group er nu gennemført fuldt ud. To selskaber blev integreret pr. 1. juli, og det tredje selskab blev integreret pr. 1. september.

Generelt er aktivitetsniveauet på det hollandske marked fortsat på et tilfredsstillende niveau, dog med en svagere vækst på vvs markedet.

Solar Deutschland GmbH

Selskabet har åbnet en ny Drive In filial i Hamburg City. Derudover forventes den geografiske ekspansion som nævnt i Delårsrapporten for Q2 at fortsætte med yderligere åbning af en filial i Erfurt, Thüringen i Q4 2007.

Aktivitetsniveauet på det tyske marked er tilfredsstillende på trods af, at byggeaktiviteten af boliger er lavere end sidste år.

Solar Suomi Oy

Som omtalt i Q2 har selskabet valgt at reducere aktiviteterne indenfor industri og i stedet øge fokus på installatører. Skiftet i fokus har også i Q3 haft en negativ effekt på omsætningsudviklingen.

Solar Polska Sp. z o.o.

Selskabet planlægger fortsat geografisk ekspansion gennem åbning af en ny filial i Q4 og yderligere 2 nye filialer i 1. halvår 2008. Hastigheden, hvormed nye filialer kan åbnes, afhænger fortsat i stor udstrækning af muligheden for at ansætte kvalificerede medarbejdere.

Aktivitetsniveauet bremsede kortvarigt op i Q3 specielt indenfor byggeriet. Forventningen til Q4 og de kommende år er dog fortsat meget positive.

P/F Solar Føroyar

Der er fortsat et højt aktivitetsniveau, hvilket giver selskabet gode muligheder for yderligere vækst.

Aurora Group

Selskabet har også i Q3 haft betydelige engangsudgifter i forbindelse med etablering af en stor kunde i Norge. Da omsætningen til den pågældende kunde samtidig ikke levede op til forventningerne, har det haft en betydelig negativ påvirkning af resultatet i Q3. En betydelig kæde-kunde i Finland har i løbet af året skiftet ejer, og salget til denne kunde er under udfasning. Dette har medført, at omsætning og resultat for Aurora Group i Q3 langt fra levede op til forventningerne.

Arbejdet med at finde den fremtidige placering af hovedkontoret, den danske salgsorganisation samt det nye centrallager er påbegyndt i Q4.

FORVENTNINGER TIL 2007

Opbremsnings i det danske boligbyggeri, som forudset i forbindelse med Q1-rapporteringen, er en realitet. Dette forventes dog i indeværende år på hjemmemarkedet i stort omfang at blive opvejet af forretningsudviklingsaktiviteterne på en række andre produktområder.

Den geografiske ekspansion, forretningsudviklingsaktiviteter samt det fortsat høje generelle aktivitetsniveau, når der ses bort fra vvs markederne, sikrer en fortsat samlet høj vækst på de øvrige markeder.

Den generelt lavere vækst på vvs markederne, Q3's engangseffekter som følge af tab på en debitor, samt ikke mindst udgifter i forbindelse med Aurora Group's fortsatte etablering af en meget stor kunde i Norge, har påvirket indtjeningen negativt.

Med udsigterne til en fortsat høj organisk vækst i Q4 fastholder vi forventningerne om en omsætning på € 1.360 mio. i 2007 men reducerer resultatforventningerne før skat fra € 72 mio. til € 69 mio. Resultatet før skat vil være påvirket af amortisering på € 6,1 mio.



FORVENTNINGER TIL 2008

Manglen på arbejdskraft i en række lande forventes at begrænse væksten. Udviklingen i boligbyggeriet specielt i Danmark forventes at have en negativ effekt på markedsvæksten, hvorimod aktivitetsniveauet indenfor erhvervsbyggeri forventes at fortsætte den positive udvikling. Væksten indenfor industrien forventes at fortsætte på et relativt højt niveau.

Ovennævnte markedsforsøntninger, i kombination med koncernens stærke markedsposition og den fokuserede indsats omkring forretningsudvikling, giver Solar koncernen gode muligheder for at forsætte med en relativ høj omsætningsvækst også i 2008.

Indsatsen med at øge effektiviteten i hele organisationen fortsætter. En ny måde at binde kundens og vores processer sammen i form af konceptet Integrated Workflow System bliver lanceret. Arbejdet med at få selskaberne i Holland (efteråret 2008) og Tyskland (2009) over på den fælles IT platform Solar Group Systems/SGS er programlagt.

Inden udgangen af 2008 vil alle selskaber og koncernfunktioner også være i gang med implementeringen af Lean på centrallagre og i den øvrige organisation. Det stærke fokus på at styrke ledelseskapaçiteten og kompetencen til at kunne skabe endnu mere værdi for kunderne fortsætter. Solars brand-identitet og image vil blive søgt styrket yderligere. En plan for nedbringelse af arbejdskapitalen er iværksat.

Solar forventer for 2008 en omsætning på € 1.500 mio. og et resultat før skat på € 78 mio. Resultat for 2008 vil være påvirket af amortiseringer på € 6,8 mio.

SOLARS AKTIER

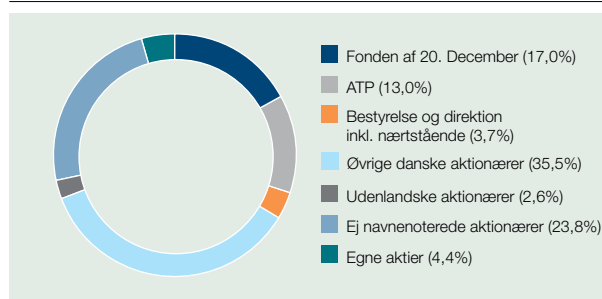
Solars aktiekapital er fordelt på nominelt € 12,1 mio. A-aktier og nominelt € 85,6 mio. B-aktier.

Følgende aktionærer har anmeldt ejerandel eller stemmeret på 5% eller mere af den samlede kapital pr. 30. september 2007:

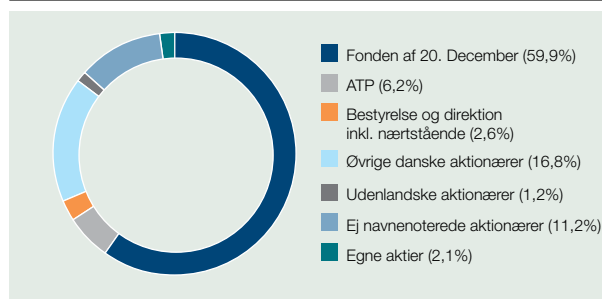
Ejerandel og stemmeret

	Aktier	Stemmer
Fonden af 20. December, Kolding	17,0%	59,9%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	13,0%	6,2%

Fordeling af aktiekapital pr. 30. september 2007



Fordeling af stemmer pr. 30. september 2007



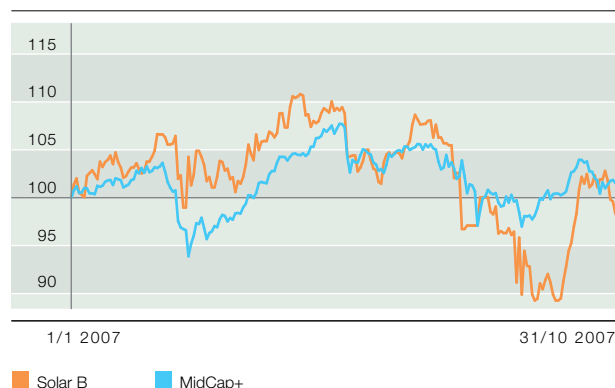
Koncernberetning

Solars beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2007 318.420 stk. B-aktier, svarende til 4,4% af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier opretholdes som likviditetsreserve til eventuelle fremtidige køb af virksomheder.

Kursudvikling

Den 30. september 2007 var kursen på Solars B-aktie DKK 634 mod DKK 712 primo året.

Aktiekursudvikling (indeks)



Fondsbørsmeddelelser 2007 ekskl. insidermeddelelser

Dato	Nr.	Meddelelse
26.09	22	Finanskalender 2008 for Solar A/S
19.09	21	Organisationsændring i Corporate IT-afdelingen
23.08	19	Delårsrapport pr. 30. juni 2007
05.07	18	Ny CED udnævnt i Solar Suomi Oy
01.06	17	Kapital og stemmerettigheder i Solar A/S
03.05	14	Delårsrapport pr. 31. marts 2007
02.05	13	Solar Sverige AB har indgået aftale om erhvervelse af vvs-grossisten Alvesta V.V.S. – Material AB
20.04	12	Ny Corporate Business Development Director i Solar A/S
20.04	11	Ny Corporate Market Director i Solar A/S
13.04	9	Nye vedtægter
13.04	8	Forløb af generalforsamling i Solar A/S
27.03	6	Indkaldelse til generalforsamling
08.03	4	Årsrapport 2006 for Solar koncernen
28.02	3	Solar indgår tre-årig rammeaftale om levering af el-materiel til offshoreindustrien
08.02	2	Solar A/S's svenske datterselskab, Solar Sverige AB, har indledt forhandlinger om erhvervelse af en vvs-grossist.
22.01	1	Ny CED udnævnt i Solar Nederland B.V.

Finanskalender 2008

11. marts	Årsrapport 2007
11. april	Generalforsamling
23. maj	Delårsrapport for Q1 2008
22. august	Delårsrapport for Q2 2008
18. november	Delårsrapport for Q3 2008

Præsentation af årsrapport 2007 transmitteres online fra OMX Den Nordiske Børs i København den 11. marts 2008 kl. 13.00 og kan følges på www.solar.eu.

REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for Solar A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er beskrevet i Årsrapport 2006, side 64-70.

Væsentlige poster i regnskabet har sit udgangspunkt i årsaftaler m.v. Ved udarbejdelse af delårsrapporten er der foretaget et forsigtigt skøn over det aktuelle års aktivitet.

Selskabsskat er i delårsrapporten afsat af resultat før skat med den forventede gennemsnitlige skatteprocent. Der er ikke foretaget beregninger af skattepligtige indkomster for perioden.

Goodwill indgår ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

Delårsrapporten for Solar A/S aflægges i euro, der er selskabets præsentationsvaluta.

Der er ikke foretaget revision af delårsrapporten.



Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport pr. 30. september 2007.

Delårsrapporten er urevideret og aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards,

(IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, pengestrømme samt resultat.

Kolding, den 15. november 2007

Direktionen

Flemming H. Tomdrup

Bestyrelsen

Jens Borum
(Formand)

Peter Falkenham
(Næstformand)

Kent Arentoft

Niels Borum

Remy Cramer

Bent H. Frisk

Preben Jessen

Aase Kofoed

Carsten H. Ørssleff

Resultatopgørelse

Koncernen

€ mio.	Q3		Q1-Q3		Året 2006
	2007	2006	2007	2006	
Omsætning	335,9	256,1	988,9	767,3	1.074,5
Vareforbrug	-264,2	-196,5	-774,1	-592,1	-830,2
Bruttoresultat	71,7	59,6	214,8	175,2	244,3
Eksterne driftsomkostninger	-12,7	-9,1	-40,1	-30,4	-43,1
Personaleomkostninger	-35,2	-28,4	-112,6	-92,8	-128,4
Tab på tilgodehavender fra salg	-1,0	-0,9	-1,8	-3,0	-3,1
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	22,8	21,2	60,3	49,0	69,7
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	-2,1	-1,8	-6,2	-5,9	-8,0
Primært resultat før amortisering (EBITA)	20,7	19,4	54,1	43,1	61,7
Amortisering af immaterielle anlægsaktiver	-1,7	0,0	-4,4	0,0	-0,3
Primært resultat før særlige poster	19,0	19,4	49,7	43,1	61,4
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	2,9	2,8
Primært resultat (EBIT)	19,0	19,4	49,7	46,0	64,2
Finansielle indtægter	1,5	0,5	3,9	1,6	2,4
Finansielle omkostninger	-2,8	-1,2	-7,1	-3,2	-4,6
Resultat før skat (EBT)	17,7	18,7	46,5	44,4	62,0
Selskabsskat	-5,0	-5,2	-13,1	-12,4	-18,2
Periodens resultat	12,7	13,5	33,4	32,0	43,8
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS)	1,82	1,94	4,79	4,52	6,20
Periodens resultat i € pr. udestående aktie (EPS-D) udvandet	1,82	1,94	4,79	4,52	6,20

Balance

Koncernen

€ mio.	30. september		Ultimo 2006
	2007	2006	
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	53,2	0,0	22,9
Materielle anlægsaktiver	126,0	111,8	112,6
Finansielle anlægsaktiver	0,7	3,6	1,6
Anlægsaktiver	179,9	115,4	137,1
Varebeholdninger	152,9	121,5	138,4
Tilgodehavender fra salg	230,3	170,5	173,2
Tilgodehavende selskabsskat	5,7	5,9	1,2
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	6,5	3,0	7,0
Likvider	5,2	6,0	7,8
Omsætningsaktiver	400,6	306,9	327,6
Aktiver i alt	580,5	422,3	464,7
PASSIVER			
Aktiekapital	97,7	97,7	97,7
Reserver	-1,2	-2,5	-1,5
Overført resultat	120,3	88,4	84,3
Forslag til udbytte	0,0	0,0	15,9
Egenkapital	216,8	183,6	196,4
Rentebærende forpligtelser	82,8	36,9	34,6
Hensættelse til pensionsforpligtelser	4,6	3,0	5,0
Hensættelse til udskudt skat	14,3	8,9	8,3
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,1
Langfristede forpligtelser	101,7	48,8	48,0
Rentebærende forpligtelser	101,9	60,6	99,2
Leverandørgæld	100,3	81,6	72,4
Skyldig selskabsskat	16,4	12,7	5,2
Andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	43,4	35,0	42,6
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,9
Kortfristede forpligtelser	262,0	189,9	220,3
Forpligtelser	363,7	238,7	268,3
Passiver i alt	580,5	422,3	464,7

Egenkapital- og pengestrømsopgørelse

Koncernen

€ mio.	Q3		Q1-Q3		Året 2006
	2007	2006	2007	2006	
EGENKAPITALOPGØRELSE					
Egenkapital primo	202,7	171,5	196,4	194,9	194,9
Korrektion vedrørende tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1
Valutakursreguleringer af udenlandske dattervirksomheder	1,6	-1,4	2,5	-1,1	0,1
Andre reguleringer	-0,2	0,0	0,4	0,0	0,9
Periodens resultat	12,7	13,5	33,4	32,0	43,8
Udbetaling af udbytte	0,0	0,0	-15,9	-10,5	-10,5
Udbetaling af udligningssum ved fusion	0,0	0,0	0,0	-15,8	-15,8
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-15,9	-15,9
Egenkapital ultimo	216,8	183,6	216,8	183,6	196,4
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Periodens resultat	12,7	13,5	33,4	32,0	43,8
Afskrivning og amortisering	3,8	1,8	10,6	5,9	8,3
Ændring i hensættelser og øvrige reguleringer	0,1	0,5	-0,6	-0,9	1,3
Selskabsskat	5,0	5,2	13,1	12,4	18,2
Betalt selskabsskat	-1,1	-0,8	-7,8	-6,6	-16,8
Pengestrømme før ændring i driftskapital	20,5	20,2	48,7	42,8	54,8
Ændring af varebeholdninger	-0,8	-9,8	-2,4	-15,4	-25,1
Ændring af tilgodehavender	-5,7	-12,7	-52,5	-45,0	-30,8
Ændring af ikke-rentebærende forpligtelser	-0,9	18,2	25,7	41,2	25,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13,1	15,9	19,5	23,6	24,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,5	-5,0	-55,5	-10,2	-37,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2,4	16,7	30,7	-27,9	-30,2
Pengestrømme i alt	11,2	27,6	-5,3	-14,5	-43,2
Likvide beholdninger primo	-106,7	-81,3	-91,4	-39,4	-39,4
Overtaget ved køb af dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,7
Valutakursreguleringer	-1,2	-0,9	0,0	-0,7	-0,1
Likvide beholdninger ultimo	-96,7	-54,6	-96,7	-54,6	-91,4
Likvide beholdninger ultimo:					
Likvider	5,2	6,0	5,2	6,0	7,8
Kortfristede rentebærende forpligtelser	-101,9	-60,6	-101,9	-60,6	-99,2
Likvide beholdninger ultimo	-96,7	-54,6	-96,7	-54,6	-91,4

Kvartalstal

Koncernen

	Q1		Q2		Q3		Q4	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2006	2005
Hovedtal for resultat (€ mio.)								
Omsætning	319,4	253,9	333,6	257,3	335,9	256,1	307,2	255,7
Primært resultat før amortisering (EBITA)	17,5	12,3	15,9	11,4	20,7	19,4	18,6	14,4
Primært resultat før særlige poster	16,3	12,3	14,4	11,4	19,0	19,4	18,3	14,4
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	-0,1	0,0
Primært resultat (EBIT)	16,3	12,3	14,4	14,3	19,0	19,4	18,2	14,4
Finansielle poster, netto	-0,5	-0,4	-1,4	-0,5	-1,3	-0,7	-0,6	-0,5
Resultat før skat (EBT)	15,8	11,9	13,0	13,8	17,7	18,7	17,6	13,9
Kvartalets resultat	11,1	8,6	9,6	9,9	12,7	13,5	11,8	11,1
Resultat i € pr. udestående aktie (EPS) *	1,59	1,18	1,38	1,40	1,82	1,94	1,68	1,52
Hovedtal for balance (€ mio.)								
Balancesum	483,7	393,4	574,5	405,1	580,5	422,3	464,7	364,5
Nettoinvesteringer i mat. anlægsaktiver	5,2	5,7	2,7	0,5	0,4	5,4	2,2	5,8
Udestående aktiekapital *	93,5	97,6	93,6	93,4	93,4	93,4	93,4	97,6
Egenkapital	206,9	203,2	202,7	171,5	216,8	183,6	196,4	194,9
Rentebærende forpligtelser	124,8	68,7	196,0	110,4	184,7	97,5	133,8	69,5
Hovedtal for pengestrømme (€ mio.)								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14,8	6,7	-8,4	1,0	13,1	15,9	0,9	8,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5,2	-5,4	-50,8	0,2	0,5	-5,0	-27,3	-5,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1,8	-1,3	34,9	-43,3	-2,4	16,7	-2,3	-1,3
Nøgletal (% , hvis andet ikke er anført)								
Omsætningsvækst	25,8	20,5	29,7	14,9	31,2	16,3	20,1	8,9
Organisk vækst	18,1	20,7	17,9	14,6	16,3	16,5	17,9	11,1
Overskudsgrad før amortisering (EBITA)	5,5	4,8	4,8	4,4	6,2	7,6	6,1	5,6
Overskudsgrad efter amortisering (EBIT)	5,1	4,8	4,3	5,6	5,7	7,6	5,9	5,6
Resultatgrad	3,5	3,4	2,9	3,8	3,8	5,3	3,8	4,3
Egenkapitalforrentning (ROE)	22,0	17,3	18,8	21,1	24,2	30,4	24,8	23,4
Egenkapitalforrentning (ROE) før amortisering	24,4	17,3	21,7	21,1	27,5	30,4	25,5	23,4
Afkast af investeret kapital (ROIC)	13,7	13,1	10,3	14,6	13,2	19,8	14,6	17,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) før amort.	15,2	13,1	11,8	14,6	14,8	19,8	15,0	17,4
Egenkapitalandel (soliditet)	42,8	51,7	35,3	42,3	37,3	43,5	42,3	53,5
Indre værdi i € pr. udestående aktie *	29,7	27,9	29,1	24,6	31,1	26,4	28,2	26,8
Børskurs i €	97,2	73,8	100,3	71,6	85,1	80,1	95,5	72,1
Børskurs/indre værdi *	3,27	2,65	3,44	2,91	2,73	3,04	3,39	2,69
Børskurs i DKK	725	550	746	534	634	597	712	538
Medarbejdere								
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	2.515	2.209	2.646	2.236	2.712	2.267	2.409	2.213

* Kvartalstal for 2005 er tilpasset som følge af fusionen i 2006.

Solar A/S

Haderslevvej 25
DK - 6000 Kolding
Phone: +45 76 30 42 00
Fax: +45 76 30 42 05
CVR no.: 15908416

www.solar.eu



stronger together